

EKG przez telefon → KONSULTACJA z lekarzem → DIAGNOZA stanu serca



# TELEMEDYCYNA POLSKA

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

### GRUPY KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNA POLSKA

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku



SPÓŁKA NOTOWANA W ALTERNATYWNYM  
SYSTEMIE OBROTU GPW NA RYNKU NEWCONNECT



Niniejsze sprawozdanie zawiera:

<b>I.</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA .....</b>	<b>3</b>
1.	DANE TELEADRESOWE.....	3
2.	DATA UTWORZENIA SPÓŁKI.....	3
3.	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY .....	4
4.	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	4
5.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	4
6.	STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA.....	4
7.	ORGANY SPÓŁKI .....	5
<b>II.</b>	<b>INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>6</b>
1.	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ORAZ AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
2.	ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2017.....	14
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY .....	17
4.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	18
5.	WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	19
6.	KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH.....	20
7.	INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....	20
8.	INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH .....	20
9.	POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....	20
<b>III.</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>20</b>

## I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA

### 1. DANE TELEADRESOWE

#### SPÓŁKA DOMINUJĄCA:

Nazwa (firma): Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: ul. Ligocka 103, 40-568 Katowice

Telefon: +48 32 376 14 55

Faks: +48 32 376 14 59

Adres poczty elektronicznej: [info@telemedycynapolska.pl](mailto:info@telemedycynapolska.pl)

Strona internetowa: [www.telemedycynapolska.pl](http://www.telemedycynapolska.pl)

REGON: 240102536

NIP: 648-25-42-977

KRS: 0000352918

#### SPÓŁKA ZALEŻNA:

Nazwa (firma): Kardiofon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: 02-017 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 123a

Telefon: +48 22 625 73 79

Faks: +48 22 625 29 62

Adres poczty elektronicznej: [info@kardiofon.pl](mailto:info@kardiofon.pl)

Strona internetowa: [www.kardiofon.pl](http://www.kardiofon.pl)

REGON: 011780765

NIP: 526-105-35-87

KRS: 0000147196

### 2. DATA UTWORZENIA SPÓŁKI

TELEMEDYCYNAPOLSKA S.A. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 11 marca 2005 roku. W dniu 26 czerwca 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zmieniono nazwę Spółki z Śląskie Centrum Telemedycyny Sp. z o.o. na Telemedycyna Polska Sp. z o.o.

W dniu 9 marca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej Telemedycyny Polskiej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Zmiana formy prawnej została zarejestrowana przez Sąd w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o. o. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 marca 1996 roku.

### **3. KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Telemedycyna Polska Sp. z o. o. została wpisana dnia 14 lipca 2005 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach pod numerem KRS 0000237991. Po zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną Telemedycyna Polska S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918 w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o. została wpisana 20 stycznia 2003 roku do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000147196.

### **4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są usługi telemedyczne – badania ekg wykonywane przez telefon oraz zdalne opisywanie badań ekg przez Internet, ujęte w PKD w dziale 86 – OPIEKA ZDROWOTNA: szpitalnictwo (grupa 86.1), praktyka lekarska (grupa 86.2) oraz pozostała działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego (grupa 86.9).

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Zależnej są konsultacje lekarskie oraz całodobowy nadzór kardiologiczny, ujęte w PKD w dziale 86 – OPIEKA ZDROWOTNA: praktyka lekarska (grupa 86.2).

### **5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosił 580.000,00 zł i dzielił się na 5.000.000 akcji serii A oraz 800.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Po dniu bilansowym nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do 668.164,60 zł, w wyniku emisji 881.646 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki Zależnej według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 355.625,00 zł.

### **6. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA**

Stan akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień 31.12.2017 przedstawia tabela nr 1.

**Tabela 1.** Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień 31.12.2017.

Akcjonariat Emitenta	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
TLP Inwest Sp. z o.o.	2 104 000	36,3%	2 104 000	36,3%
NEUCA MED Sp. z o.o.	1 400 000	24,1%	1 400 000	24,1%
Impera Seed Fund Sp. z o. o. Fundusz Kapitałowy Sp. K.	580 000	10,0%	580 000	10,0%
Janusz Orzeł	491 694	8,5%	491 694	8,5%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	290 001	5,0%	290 001	5,0%
Pozostali	934 305	16,1%	934 305	16,1%
<b>RAZEM</b>	<b>5 800 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 800 000</b>	<b>100,0%</b>

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Spółki Dominującej uległ zmianie i przedstawia się jak w tabeli 2.

**Tabela 2.** Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej wg stanu na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu.

Akcjonariat Emitenta	L. akcji	% akcji	L. głosów	% głosów
NEUCA MED Sp. z o.o.	2 281 646	34,1%	2 281 646	34,1%
TLP Inwest Sp. z o.o.	2 104 000	31,5%	2 104 000	31,5%
Impera Seed Fund Sp. z o. o. Fundusz Kapitałowy Sp. K.	580 000	8,7%	580 000	8,7%
Janusz Orzeł	491 694	7,4%	491 694	7,4%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	290 001	4,3%	290 001	4,3%
Pozostali	934 305	14,0%	934 305	14,0%
<b>RAZEM</b>	<b>6 681 646</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 681 646</b>	<b>100,0%</b>

Na dzień 31.12.2017 roku w skład Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska wchodzi Telemedycyna Polska S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o.

100 % udziałów Spółki Kardiofon należy do Telemedycyny Polskiej S.A.

## 7. ORGANY SPÓŁKI

Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd – skład na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Szymon Bula - Prezes Zarządu,
- Łukasz Bula – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki – skład na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Bartosz Ostafiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Szalwa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Józefacki – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Ziemiński – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski – Członek Rady Nadzorczej

## II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

### 1. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ORAZ AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

#### PRZYCHODY I WYNIKI FINANSOWE

W ujęciu skonsolidowanym Grupa uzyskała 2017 r. 5.354 tys. PLN przychodów, co oznacza utrzymanie przychodów na niemal niezmiennym poziomie względem roku 2016 (-0,5% r/r). Na poziomie wyniku EBITDA Grupa Kapitałowa poniosła nieznaczną stratę w kwocie 36 tys. PLN (w roku 2016 Grupa odnotowała zysk na poziomie EBITDA w kwocie 110 tys. PLN).



W minionym roku Spółka przeprowadziła szereg pilotażowych projektów, zmieniła lokalizację swojej siedziby i zmodernizowała stosowaną infrastrukturę techniczną. Czynniki te spowodowały okresowy wzrost kosztów w relacji do uzyskiwanych przychodów, co miało bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe Spółki.

Z drugiej strony, poniesione wydatki nie mają jeszcze pełnego odzwierciedlenia w uzyskanych przez Grupę w 2017 r. przychodach. Spółka traktuje poniesione koszty jako inwestycję, której efekt ekonomiczny jest rozłożony w czasie. Ze względu na to, że znaczna część przychodów Emitenta ma charakter płatności abonamentowych, szczególnie istotne znaczenie ma dla Grupy tzw. wskaźnik MRR (Monthly Recurring Revenue), tj. regularny, powtarzalny przychód, w ujęciu miesięcznym. Zarząd Emitenta pokłada duże nadzieje na to, że na skutek przyjętej strategii rozwoju w 2018 r. MRR będzie dynamicznie rósł, między innymi na skutek podjętych działań w obszarze sprzedaży, co będzie miało bezpośrednie odzwierciedlenie w wynikach Grupy.



Szereg nowych projektów, których realizację Zarząd Spółki zaplanował na rok 2018, wyniki przeprowadzonych testów nowych projektów i kanałów dystrybucji a także wyraźnie poprawiające się

pod koniec 2017 r. i na początku 2018 r. wskaźniki dotyczące sprzedaży i utrzymania klientów, w opinii Zarządu pozwalają jednak z optymizmem oczekiwać rezultatów roku 2018.

## ROZWÓJ W OPARCIU O CAŁODOBOWE CENTRUM TELEMEDYCZNE

Telemedycyna Polska posiada własne Centrum Telemedyczne, które:

- zatrudnia lekarzy posiadających wieloletnie doświadczenie z zakresu nieinwazyjnej diagnostyki kardiologicznej,
- jest czynne przez całą dobę, 7 dni w tygodniu, 365 dni w roku,
- obsługuje ok 5.000 badań EKG miesięcznie.

Profesjonalne Centrum Telemedyczne stanowi strategiczne aktywum Spółki będące jego kluczową przewagą nad konkurencją i na jego podstawie Emitent w dalszym ciągu rozbudowuje skalę swojej działalności. Emitent wykorzystuje do tego celu zdywersyfikowane kanały sprzedaży i rozszerzany portfel innowacyjnych usług w obszarze telemedycyny, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii.



Przez 11 miesięcy 2017 roku Spółka Dominująca uzyskiwała przychody z nowej usługi, polegającej na zdalnej analizie zapisów kardiologicznych (KTG). Usługa świadczona była w ramach umowy podwykonawstwa, jednak uległa rozwiązaniu efektywnie w IV kwartale 2017 r.

Spółka nie wyklucza, że nabyte w tym okresie doświadczenie i kompetencje wykorzysta w przyszłości do samodzielnego świadczenia usługi zdalnej analizy zapisów kardiologicznych, bądź we współpracy z innymi partnerami, z wykorzystaniem własnych zasobów.



Spółka rozwijała także w 2017 r. współpracę z instytucjami finansowymi i ubezpieczeniowymi, zapoczątkowaną na mniejszą skalę już w drugiej połowie 2016 r. Szczególną wagę Zarząd Spółki Dominującej przykładą do teleopieki kardiologicznej świadczonej jako element szerszego produktu ubezpieczeniowego, który ma na celu zapewnienie osobom ubezpieczonym udzielenie określonego wsparcia w przypadku wystąpienia nieoczekiwanych zdarzeń losowych związanych z chorobami serca.

Zarząd Emitenta planuje dalszy rozwój tej współpracy w roku 2018 i latach kolejnych, uznając ją za perspektywiczną.



W sierpniu 2017 r. Spółka zawarła umowę o udzielanie świadczeń zdrowotnych z Medicover Sp. z o.o. Spółka zobowiązała się w ramach ww. umowy do wykonywania świadczeń zdrowotnych polegających na odpłatnym opisie zapisów badań EKG wykonanych z wykorzystaniem przekazanego przez nią sprzętu. Umowa ta przewiduje miesięczne wynagrodzenie za wykonywaną przez Spółkę usługę oraz wynagrodzenie abonamentowe za wynajęty do świadczenia Usługi sprzęt.

Emitent postrzega rozpoczęcie współpracy z Medicover jako ważny krok w realizacji strategii rozwoju Spółki, który potencjalnie może mieć istotny, pozytywny wpływ na kształtowanie się przyszłej sytuacji finansowej Emitenta, m.in. ze względu na skalę działalności Medicover.

Medicover jest jedną z wiodących firm na rynku prywatnej opieki medycznej w Europie Środkowo-Wschodniej. Pozycję lidera zawdzięcza skali działalności, która w Polsce przekłada się na 31 centrów medycznych oraz 1800 placówek współpracujących we wszystkich regionach kraju (stan na koniec 2016 r.) a także ponad 8,5 tys. obsługiwanych firm i ponad 660 tys. pacjentów indywidualnych.



Emitent zamierza w dalszym ciągu rozwijać swoje usługi skierowane do pacjentów indywidualnych i placówek medycznych i oferować je na rynku w wielokanałowo, w zróżnicowanych kanałach dystrybucji, stale monitorując opłacalność każdego z nich i szukając optymalnej ścieżki ich rozwoju. Działając we wzrostowej i innowacyjnej branży w dalszym ciągu Spółka aktywnie obserwuje trendy i innowacje technologiczne. Rozwój w tym zakresie Zarząd Emitenta postrzega jako szansę na zwiększenie skali działalności, poprawę konkurencyjności, optymalizację rentowności działalności i usprawnienie zachodzących w Grupie procesów.

#### ROZWÓJ W OPARCIU O SYNERGICZNĄ WSPÓŁPRACĘ Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ NEUCA

Grupa Kapitałowa NEUCA za pośrednictwem swojej spółki zależnej Neuca Med Sp. z o.o. („NEUCA”) jest jednym z kluczowych akcjonariuszy Emitenta. Telemedycynę Polską wiąże z NEUCA również Umowa Inwestycyjna, na podstawie której NEUCA zadeklarowała gotowość przekazywania środków inwestycyjnych na potrzeby finansowania projektów inwestycyjnych Spółki w zamian za akcje emitowane w ramach kapitału docelowego.



Przedstawiciele Spółki brali udział w minionym roku w wielu spotkaniach branżowych i warsztatach, w tym organizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Neuca. Analizowane i przyjęte do realizacji były pierwsze, wspólne, pilotażowe projekty. Testowano m.in. synergiczne kanały sprzedaży usług telemedycznych, które dały bardzo obiecujące rezultaty.



Wśród podmiotów, wchodzących w skład Grupy Neuca, z którymi Spółka współpracowała w celu uzyskania pierwszych efektów synergii znajdowały się m.in.:

- Świat Zdrowia S.A. – Sieć 63 przychodni lekarskich, realizujących świadczenia podstawowej opieki zdrowotnej i ambulatoryjnej opieki specjalistycznej oraz usług prywatnych oraz medycyny pracy.
- Diabdis Sp. z o.o. – Dostawca narzędzia wspierającego diabetyków w kontrolowaniu cukrzycy. Diabdis zapewnia ponadto opiekę i edukację diabetologiczną z wykorzystaniem nowoczesnej technologii i rozwiązań telemedycznych.
- Platforma Apteline.pl - Platforma do zamawiania leków, suplementów diety i kosmetyków, tworząca oferty z myślą o wybranych grupach chorych, połączona z portalem zawierającym porady ekspertów, informacje o najnowszych odkryciach naukowych oraz aktualności z rynku medycznego.
- Bioscience S.A. – Spółka zajmująca się prowadzeniem badań klinicznych nad nowymi lekami i wyrobami medycznymi. W swojej historii pracownicy Bioscience monitorowali dane prawie 10.000 pacjentów i współpracowali z ponad 400 ośrodkami badawczymi. Spółka posiada stabilnych i wiarygodnych klientów – są to globalne koncerny farmaceutyczne oraz jednostki naukowe i badawcze.
- Pratia S.A. - Największa sieć ośrodków badań klinicznych w Polsce. Pratia prowadzi w dziewięciu ośrodkach w Polsce ponad 130 badań klinicznych rocznie, co zapewnia jej pozycję lidera na polskim rynku.

Ponadto w minionym roku Spółka współpracowała z Grupa Kapitałową NEUCA przy włączaniu kolejnych pacjentów do Narodowego Programu Teleopieki Kardiologicznej.



W czwartym kwartale 2017 r. testowano nowe, perspektywiczne kanały dystrybucji usług telemedycznych. Przeprowadzone projekty pilotażowe dały obiecujące rezultaty i spowodowały, że znalazły one swoje odzwierciedlenie w strategii sprzedaży usług Spółki na rok 2018. Celem dofinansowania planów Emitenta w tym zakresie Spółka w grudniu 2017 r. zawarła umowę pożyczki pomiędzy ze spółką Neuca S.A. jako pożyczkodawcą, na kwotę 300.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie rynkowym. Emitent zobowiązał się do zwrotu Pożyczkodawcy kwoty pożyczki jednorazowo w terminie do dnia 31 marca 2018 roku.

Równolegle w grudniu 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki przewidującej upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wraz z upoważnieniem dla Zarządu do emisji akcji zwykłych o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 318.000 zł oraz do pozbawienia akcjonariuszy, za zgodą Rady

Nadzorczej, w całości lub w części, prawa poboru akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Powyższe jest efektem uzgodnienia z Spółki z Neuca Med Sp. z o.o. projektów, które Emitent realizuje w 2018 r, a które wymagają dofinansowania zewnętrznego. Uzgodnione z Neuca Med Sp. z o.o. projekty obejmują głównie obszar nowych kanałów dystrybucji usług świadczonych przez Spółkę, testowania i wdrażania innowacyjnych rozwiązań oraz budowania relacji z pacjentem z wykorzystaniem nowoczesnych technologii mobilnych.



Zarząd Emitenta zamierza nie tylko kontynuować, ale i rozszerzać wyżej opisaną, synergiczną współpracę, licząc, że skala i zakres działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej NEUCA istotnie przyczynią się do zdynamizowania wzrostu wartości Spółki w perspektywie kolejnych miesięcy i lat.

#### INNOWACYJNE ROZWIĄZANIA TECHNOLOGICZNE BUDUJĄCE RELACJE Z PACJENTEM

Spółka stale, aktywnie analizuje możliwość unowocześnienia stosowanych przez nią rozwiązań technologicznych, które poprawią użyteczność i jakość oferowanych usług i produktów, ale także wzmocnią relacje pacjenta ze Spółką.



W dniu 13 marca 2017 r. Spółka zawarła ze Śląskim Centrum Przedsiębiorczości z siedzibą w Chorzowie Umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą "Wprowadzenie usługi telemedycznej do zastosowania w profilaktyce, diagnostyce i terapii medycznej w kardiologii opartej o innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz organizacyjne". Projekt został dofinansowany w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020, osi priorytetowej 3 (Konkurencyjność MŚP) działania 3.2. (Innowacje w MŚP). Wartość całkowita projektu wynosi 694 860,00 PLN, a kwota dofinansowania 285 000,00 PLN.

Projekt zakłada rozszerzenie oferty Emitenta o innowacyjne usługi telemedyczne możliwe do wykorzystania w profilaktyce, diagnostyce i terapii medycznej w kardiologii, polegające na cyfrowym, zdalnym monitoringu pacjenta. Projekt polega na wprowadzeniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych. Innowacyjność projektu polega m.in. na wprowadzeniu do oferty Spółki udoskonalonej usługi przy wykorzystaniu nowej platformy telemedycznej. Cyfrowa usługa zdalnego monitoringu pacjenta nie będzie wymagała połączenia telefonicznego, a przesłanie wyników badania nastąpi automatycznie na platformę telemedyczną. Rozwiązaniem innowacyjnym jest także zapewnienie integralności z innymi urządzeniami mierzącymi m.in: masę ciała, ciśnienie krwi, poziom cukru, czy

saturację krwi. Realizacja projektu pozwoli na znaczne ułatwienie obsługi infrastruktury telemedycznej przez pacjentów oraz stwarza nowe możliwości monitorowania ich stanu zdrowia.

Wdrożone dzięki realizacji projektu rozwiązania pozwolą ponadto w przyszłości, przy znacznym zwiększeniu skali działalności Spółki, na optymalizację kosztów obsługi Klientów.

Równolegle Spółka w I kwartale 2017 r. rozstrzygnęła dwa przetargi na dostawę infrastruktury niezbędnej do realizacji przedmiotowego projektu (platforma telemedyczna do zdalnego monitoringu kardiologicznego oraz aparaty do zdalnego monitoringu kardiologicznego).



W trzecim kwartale 2017 r. Spółka dokonała modernizacji infrastruktury służącej do analizy i opisywania badań EKG i ciśnienia, w tym metodą Holtera. Przeprowadzone udoskonalenie technologiczne stosowanych rozwiązań pozwoliły Spółce na automatyzację części procesów i w efekcie poprawę efektywności świadczenia usługi.



W związku ze zmianą siedziby Spółki oraz zamiarem modernizacji istniejącej infrastruktury serwerowej w trzecim kwartale 2017 r. Spółka zmieniła dostawcę usług serwerowych na spółkę 3S S.A – jedną z wiodących spółek w swojej branży. Przyczyniło się to do poprawy bezpieczeństwa infrastruktury serwerowej i sieciowej oraz zwiększenia przepustowości transferu danych.



W listopadzie 2017 r. Spółka zawarła z firmą MG Group S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie ("MG") Umowę Inwestycyjną, której jednym z najważniejszych celów jest stworzenie, rozwój i dystrybucja innowacyjnego rozwiązania technologicznego w zakresie opisywania badań EKG wraz z algorytmami ułatwiającymi pracę lekarzy.

MG to spółka działająca na rynku projektowania i tworzenia systemów informatycznych z zakresu telemedycyny. MG stworzyła m.in. innowacyjną Platformę Telemedyczną ("Platforma"), dzięki której podmioty świadczące usługi medyczne mogą oferować pacjentom usługi zapewniające bezpieczeństwo, szybką pomoc w nagłych, nieprzewidzianych wypadkach oraz ułatwiony dostęp do opieki lekarskiej 24h na dobę. Platforma pozwala na stały kontakt z lekarzem, poprzez możliwość wysłania badań przez pacjenta przy pomocy aplikacji mobilnej i współpracujących urządzeń pomiarowych oraz zwrotne otrzymanie zaleceń specjalisty.

Celem Stron Umowy jest połączenie wybranych, uzupełniających się kompetencji, zasobów, aktywów oraz posiadanego know-how w celu realizacji wspólnego przedsięwzięcia polegającego na stworzeniu modułu telekardiologicznego do Platformy.

Strony, w oparciu m.in. o Platformę i moduł kardiologiczny, mają zamiar tworzyć, rozwijać i dystrybuować innowacyjne usługi i produkty telemedyczne, które wsparte będą algorytmami zapewniającymi nie tylko efektywną pracę lekarzy, ale i konkurencyjną funkcjonalność oferowanych rozwiązań. Przedsięwzięcie realizowane będzie za pośrednictwem spółki celowej pod nazwą Telemedyczne Systemy Informatyczne Sp. z o.o., w której Emitent posiada 50% udziałów (pozostałe 50% udziałów należy do MG).

Realizacja Przedsięwzięcia pozwoli Emitentowi na znaczące zwiększenie stopnia innowacyjności prowadzonej działalności, unowocześnienie oferty produktowej i usługowej, a także poprawę jakości i efektywności świadczonych usług.



W minionym roku Spółka dostosowywała również infrastrukturę oraz zasoby do możliwości świadczenia nowej usługi skierowanej do seniorów. Usługa znajduje się w fazie testów i stanowi autorski program opieki nad osobami w wieku pow. 65 lat, łączący funkcjonalność tradycyjnej tele-opieki (opaska monitorująca aktywność seniora) z nowoczesnymi formami zdalnej opieki oraz konsultacji lekarskich. Dzięki takiemu połączeniu usługa ma szansę sprawdzić się jako odciążenie dla aktywnych zawodowo bliskich seniora. Jest także rozwiązaniem dla osób samotnych, podnosząc ich bezpieczeństwo oraz komfort życia.

#### ROZWÓJ SPRZEDAŻY USŁUG TELEMEDYCZNYCH NA BAZIE PRZYCHODNI KARDIOFON

Przychodnia Kardiologiczna Dzieci i Dorosłych „Kardiofon” w Warszawie („Kardiofon”), będąca spółką zależną Emitenta, to zespół doświadczonych lekarzy, którzy od 1996 roku między innymi konsultacje kardiologiczne dzieci i dorosłych, konsultacje internistyczne i pełen pakiet badań o profilu kardiologicznym. Jednocześnie Kardiofon oferuje w imieniu Grupy Kapitałowej swoim pacjentom usługi telemedyczne, świadczone na bazie Centrum Telemedycznego.

Bliskość Kardiofonu z pacjentem pozwala na efektywne oferowanie rozwiązań telemedycznych i trwałe budowanie relacji, co Emitent zamierza przekuć w szerszy sukces komercyjny, traktując to jako projekt referencyjny względem innych, w tym potencjalnych partnerów z branży medycznej.



W minionym roku Spółka Zależna skupiła swoje działania na docieraniu do nowych potencjalnych klientów, rozwoju świadczonych usług oraz rozszerzeniu zakresu badań diagnostycznych.

Pod koniec 2017 r. przeprowadzono w Spółce Zależnej zmiany organizacyjne, które pozwoliły jej na przyjmowanie większej liczby pacjentów. Wprowadzono także do oferty badanie „kostka-ramię” -

podstawowe badanie przesiewowe wykrywające zaburzenia w ukrwieniu kończyn dolnych w oparciu o różnicę ciśnień w tętnicach kończyn dolnych na poziomie kostki i kończynach górnych.

### DZIAŁALNOŚĆ PROFILAKTYCZNO-EDUKACYJNA I BUDOWANIE ŚWIADOMOŚCI

Emitent w minionym roku kontynuował przedsięwzięcia zmierzające do budowania świadomości w zakresie korzyści płynących ze stosowania narzędzi telemedycznych w ochronie zdrowia, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii.

Spółka kontynuowała m.in. organizację akcji medycznych „Zadbaj o swoje serce!” oraz „Teraz Serce!”, czyli ogólnopolskich kampanii społecznej o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym organizowanych w formie bezpłatnych badań przesiewowych.

Celem obu Kampanii jest wzrost świadomości w zakresie profilaktyki chorób serca, w szczególności nadciśnienia tętniczego i hipercholesterolemii, które w Polsce są częstą przyczyną problemów z sercem. W ramach akcji wszyscy chętni mogli bezpłatnie wykonać badania EKG, pomiaru ciśnienia krwi, pomiaru poziomu cholesterolu, obliczyć wskaźnik BMI, skonsultować wyniki z lekarzem specjalistą oraz zasięgnąć porady dotyczącej zdrowej dla serca diety. Akcje medyczne to też dobra okazja do zaznajomienia potencjalnych pacjentów z ofertą Emitenta i jego partnerów.



W 2017 roku Spółka rozpoczęła także współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstwami w zakresie organizacji akcji medycznych.

Spółka przeprowadziła także objazdową akcję medyczną z jednym ze swoich partnerów z branży finansowo-ubezpieczeniowej oraz przesiewowe badania kardiologiczne w zakładzie pracy we współpracy z jednym z międzynarodowych przedsiębiorstw budowlanych.



Spółka kontynuowała również uruchomiony w 2015 roku ogólnopolski Narodowy Program Teleopieki Kardiologicznej, którego celem jest edukacja Pacjentów kardiologicznych w zakresie korzyści płynących z zastosowania najnowszych rozwiązań telemedycznych.

Pacjenci cierpiący na choroby układu sercowo – naczyniowego są włączani do Programu bezpośrednio w partnerskich placówkach medycznych na terenie Polski i korzystali z profitów darmowej teleopieki na oznaczony, relatywnie krótki okres.

Do Programu systematycznie włączana była coraz większa grupa Pacjentów obciążonych kardiologicznie, wśród których Spółka buduje świadomość dotyczącą korzyści płynących z rozwiązań telemedycznych

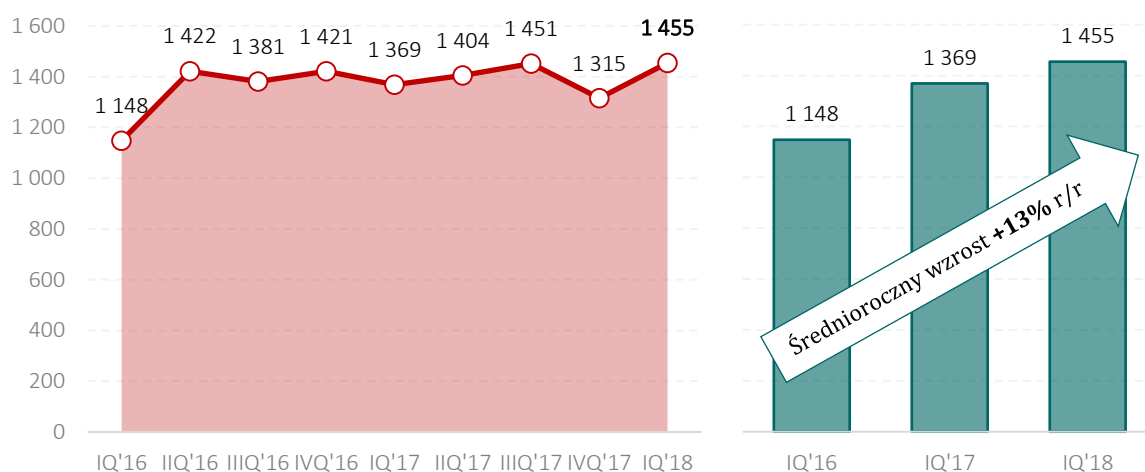
i łatwości w obsłudze urzędzeń telemedycznych. Spółka odnotowała pozytywne aspekty realizacji programu profilaktycznego, duży wzrost świadomości Pacjentów, potrzebę wykorzystania rozwiązań telemedycznych w codziennym życiu, co skutkuje zawieraniem umów komercyjnych przez Pacjentów kończących korzystanie z darmowej teleopieki.

Program przynosi coraz lepsze efekty ekonomiczne dla Spółki, gdyż przekłada się na coraz większą liczbę skomercjalizowanych, przeszkolonych z usługi pacjentów.

## 2. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2017

Na poziomie skonsolidowanym Grupa odnotowała w I kwartale 2018 r. 1.455 tys. PLN przychodów, co oznacza wzrost o 6.2% r/r. Jest to najwyższy poziom kwartalnych przychodów od 2014 r. Warty odnotowania jest również wyraźny trend wzrostowy na przychodach pierwszego kwartału w ciągu ostatnich 3 lat.

**Wykres 1 i 2.** Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska (dane w tys. PLN i %).



Na poziomie skonsolidowanego wyniku EBITDA (wynik operacyjny plus amortyzacja) Grupa poniosła w I kwartale 2018 r. stratę w kwocie 239 tys. PLN, a na poziomie skonsolidowanego wyniku netto stratę w kwocie 325 tys. PLN.

Grupa w I kwartale koncentrowała swoje działania na wdrażaniu nowych projektów m.in. w obszarze dystrybucji usług, co spowodowało z jednej strony wzrost kosztów stałych, a z drugiej strony okresowy wzrost kosztów o charakterze jednorazowym. Poniesione wydatki nie mają jeszcze pełnego odzwierciedlenia w uzyskanych przez Grupę w Q1'18 przychodach.

---

W I kwartale Spółka odnotowała zauważalny wzrost przychodów w ujęciu q/q na usłudze świadczonej bezpośrednio klientom indywidualnym - Kardiotele dla os. fizycznych. W 2017 r. przychody generowane na tej usłudze znajdowały się w nieznacznym, ale trwałym trendzie spadkowym. Doskonalenie usługi, w tym z wykorzystaniem nowszych rozwiązań technologicznych, oraz przyjęta przez Spółkę w zeszłym roku nowa strategia jej sprzedaży w zdywersyfikowanych kanałach dystrybucji, zaczyna przynosić wymierne efekty w postaci zwiększającej się liczby aktywnych pacjentów i tym samym przełamaniu negatywnego trendu. Zarząd Spółki jest przekonany, że podjęte działania w tym zakresie będą dalej owocowały w dynamicznie rosnących przychodach w obszarze klienta indywidualnego, co będzie miało bezpośrednie przełożenie na poziom osiągniętych wyników.

---

W lutym 2018 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, na mocy przysługującego mu upoważnienia, w ramach kapitału docelowego („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą podwyższeniu ulegnie kapitał zakładowy Spółki o kwotę 88.164,60 zł, tj. do kwoty 668.164,60 zł w drodze emisji 881.646 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja ("Akcje Serii C"). Cena emisyjna Akcji Serii C została ustalona przez Zarząd Spółki na kwotę 1,60 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji Akcji Serii C wyniesie 1.410.633,60 zł. Wszystkie Akcje Serii C objęła NEUCA, na mocy umowy objęcia akcji, która również została zawarta w lutym 2018 r. W maju sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału w związku z powyższą transakcją.

Wyżej opisana transakcja ma ścisły związek z realizacją przez Emitenta kilku projektów o charakterze rozwojowym, w tym w obszarze dystrybucji usług dla pacjentów indywidualnych oraz zwiększenia ich stopnia innowacyjności i użyteczności. Realizacja ww. projektów pozwoli w ocenie Zarządu Emitenta docelowo na zdynamizowanie wzrostu przychodów i rentowności. Pierwsze efekty podjętych działań widoczne są już w pierwszym kwartale br. (m.in. wzrost przychodów w obszarze pacjentów indywidualnych i realizacja zabudżetowanych przychodów w projekcie współfinansowanym przez NEUCA w 183% w Q1'18), choć znacznie bardziej wymierny efekt, w ocenie Zarządu, przyniosą dopiero kolejne miesiące i kwartały.

Możliwość częściowego sfinansowania strategii rozwoju ze środków inwestycyjnych NEUCA umożliwia Spółce jej realizację w okresie znacznie krótszym, niż byłoby to możliwe przy wykorzystaniu wyłącznie własnych środków.

---

Wspólnie z NEUCA Emitent realizował również kilka projektów o charakterze sprzedażowym, które miały na celu synergiczne docieranie do pacjentów z szeroką ofertą. Wraz z wybranymi podmiotami

wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej NEUCA, Spółka realizowała również wspólne projekty o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym. Tego typu przedsięwzięcia pozwalają nie tylko wspólnie, synergicznie budować wśród pacjentów świadomość korzyści płynących z rozwiązań oferowanych przez zarówno NEUCA jak i Emitenta, ale w efekcie także kreować popyt i wreszcie wspólnie konwertować wygenerowane kontakty sprzedażowe.



Spółka po dniu bilansowym rozpoczęła prace projektowe zmierzające do budowy innowacyjnej platformy telemedycznej ukierunkowanej na spersonalizowany kontakt z pacjentami ze schorzeniami kardiologicznymi.

W oparciu o Platformę i moduł kardiologiczny, który będzie jej częścią, Emitent ma zamiar tworzyć, rozwijać i dystrybuować innowacyjne usługi i produkty telemedyczne, które wsparte będą algorytmami zapewniającymi nie tylko efektywną pracę lekarzy, ale i konkurencyjną funkcjonalność oferowanych rozwiązań. Realizacja Przedsięwzięcia pozwoli Spółce na znaczące zwiększenie stopnia innowacyjności prowadzonej działalności, unowocześnienie oferty produktowej i usługowej, a także poprawę jakości i efektywności świadczonych usług.

Spółka ma również w planach zwiększenie dostępności swoich usług i oferowanych produktów poprzez ich integrację z urządzeniami mobilnymi. Część środków pozyskanych od NEUCA w ramach opisanego w niniejszym raporcie podwyższenia kapitału będzie przeznaczona na ten właśnie cel.



W minionym kwartale Grupa dokonała zakupu do Kardiofonu w wysokiej jakości aparatu do wykonywania echokardiografii, znacząco podwyższając standard i jakość wykonywanych badań. Stanowi kontynuację inwestycji w kierunku rozwoju oferowanych kardiologicznych i telemedycznych usług dla dzieci.



W marcu Kardiofon, jako zleceniobiorca, zawarł z firmą Polmed S.A. z siedzibą w Stargardzie Gdańskim ("Polmed"), jako zleceniodawcą, Umowę o świadczenie przez Kardiofon usług medycznych w zakresie konsultacji i diagnostyki kardiologicznej. Zarząd Emitent liczy na to, że będzie ona miała istotne znaczenie, z uwagi na znaczną skalę działalności Polmed, która może mieć przełożenie na potencjalnie istotną skalę współpracy między spółkami. Polmed działa na rynku od 1999 roku za pośrednictwem m.in. sieci ok. 3.000 placówek, specjalizując się w świadczeniu usług medycznych dla osób prywatnych, firm i instytucji na terenie całej Polski.





Kardiofon w minionym kwartale wprowadził również możliwość zdalnego zamawiania produktów i usług telemedycznych wraz ze zdalnym szkoleniem na bazie strony internetowej kardiofon.pl.



W pierwszym kwartale 2018 roku Spółka kontynuowała organizację akcji medycznych „Zadbaj o swoje serce!” oraz „Teraz Serce!” , czyli ogólnopolskich kampanii społecznej o charakterze profilaktyczno-edukacyjnym organizowanych w formie bezpłatnych badań przesiewowych.

Spółka pracowała również nad pozyskaniem do współpracy nowych partnerów strategicznych w obszarze akcji medycznych. W tym celu nawiązano rozmowy, zakończone pierwszymi sukcesami, z organizatorami biegów długodystansowych. Ponadto nawiązano rozmowy dotyczące wspólnej, przyszłej organizacji akcji medycznych z instytucją oferującą na rynku usługi assistance.

### 3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

W przyjętej strategii rozwoju Grupa zakłada utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie konkurencyjnej pozycji na rodzimym rynku teleopieki i telemedycyny.

Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej oparty jest między innymi o następujące kierunki strategiczne:

- Budowanie skali w oparciu o wykwalifikowane, całodobowe Centrum Telemedyczne oraz dalszy rozwój jego kompetencji, modernizacji infrastruktury i zdolności obsługi rosnącej liczby pacjentów.
- Rozwój w oparciu o synergiczne projekty realizowane wspólnie z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej NEUCA, wiodącego akcjonariusza Spółki (za pośrednictwem Neuca Med Sp. z o.o.).
- Budowanie relacji z pacjentem w oparciu o innowacyjne rozwiązania technologiczne
- Rozwój sprzedaży usług telemedycznych na bazie przychodni Kardiofon
- Budowanie świadomości korzyści płynących ze stosowania narzędzi telemedycznych w ochronie zdrowia, ze szczególnym uwzględnieniem telekardiologii

Należy zwrócić uwagę, że finansowanie projektów rozwojowych zostało zapewnione na mocy Umowy Inwestycyjnej z partnerem strategicznym – Grupą Kapitałową NEUCA.

Znaczący wpływ na rozwój Grupy mają czynniki rynkowe i inne czynniki zewnętrzne:

- Korzystne trendy demograficzne – zgodnie z prognozami w ciągu nadchodzących 20 lat liczba osób w wieku 65+ w Polsce zwiększy się o ok. 3 mln (do 8,5 mln)
- Choroby kardiologiczne są przyczyną ok. 45% wszystkich zgonów w Polsce, rocznie umiera na nie ok. 180 tys. osób
- W Polsce notuje się rocznie ok. 90 tys. zawałów serca, z czego ok. 16 tys. śmiertelnych
- Bilsko 2/3 dorosłych Polaków ma podwyższony poziom cholesterolu, nadciśnienie tętnicze dotyka nawet 10 mln osób, a ponad połowa mieszkańców naszego kraju zmaga się z nadwagą lub otyłością
- Rosnąca akceptacja ze strony pacjentów dla telemedycyny: wg raportu PriceWaterhouseCoopers już blisko 60% pacjentów w Europie Środkowo-Wschodniej jest gotowych korzystać z rozwiązań telemedycznych, przede wszystkim: telekonsultacji, telemonitoringu, telediagnostyki, telerehabilitacji
- Powstające ramy prawne dla działalności telemedycznej w systemie ochrony zdrowia
- Coraz częściej płynące sygnały z Narodowego Funduszu Zdrowia na temat potencjalnej możliwości refinansowania usług telemedycznych (działalność Spółki w Fundacji Telemedycyna Grupa Robocza).

#### 4. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa prowadziła badania rynkowe na potrzeby własne, poprzedzające wprowadzenie nowych usług dla Pacjentów. Ponadto Spółka kontynuowała prace nad stworzeniem, rozwojem i dystrybucją innowacyjnego rozwiązania technologicznego w zakresie opisywania badań EKG wraz z algorytmami ułatwiającymi pracę lekarzy.

**5. WSKAŹNIKI FINANSOWE**
**Tabela 3 – Wskaźniki finansowe Spółki za 2017 i 2016 rok**

<b>NAZWA WSKAŹNIKA</b>	<b>FORMUŁA WSKAŹNIKA</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Rentowność na sprzedaży</b>	<i>Zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży</i>	-5,3%	0,2%
<b>Rentowność EBITDA</b>	<i>Zysk operacyjny przed amortyzacją / przychody netto ze sprzedaży</i>	-0,7%	2,1%
<b>Rentowność zysku operacyjnego</b>	<i>Zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży</i>	-4,6%	-1,3%
<b>Rentowność netto</b>	<i>Zysk netto / przychody netto ze sprzedaży</i>	-5,8%	-2,1%
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	<i>Zysk netto / średnia wartość kapitałów własnych</i>	-27,2%	-8,3%
<b>Rentowność aktywów ogółem (ROA)</b>	<i>Zysk netto / średnia wartość aktywów ogółem</i>	-13,0%	-4,6%
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<i>Aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące</i>	0,8	1,4
<b>Wskaźnik podwyższonej płynności</b>	<i>(Aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące</i>	0,5	0,7
<b>Wskaźnik płynności gotówkowej</b>	<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące</i>	0,0	0,1
<b>Wskaźnik rotacji zapasów</b>	<i>Zapasy x 360 / przychody netto ze sprzedaży</i>	8,9	3,2
<b>Wskaźnik rotacji należności</b>	<i>Należności krótkoterminowe x 360 / przychody ze sprzedaży</i>	30,6	30,1
<b>Wskaźnik rotacji zobowiązań</b>	<i>Krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane x 360 / przychody ze sprzedaży</i>	37,5	36,1
<b>Wskaźnik zadłużenia ogólnego</b>	<i>Zobowiązania ogółem / aktywa</i>	57,8%	46,6%
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b>	<i>Zobowiązania ogółem / kapitał własny</i>	137,0%	87,3%
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>	<i>Zobowiązania długoterminowe / kapitał własny</i>	2,4%	0,0%

## **6. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH**

Spółka nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2017 rok.

## **7. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

Spółka nie nabywała w bieżącym roku akcji własnych.

## **8. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH**

Spółka nie nabywała w bieżącym roku instrumentów finansowych, oraz nie posiada instrumentów finansowych.

## **9. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)**

Spółka nie posiada oddziałów.

### **III. CZYNNIKI RYZYKA**

#### **1. RYZYKO ZWIĄZANE Z CELAMI STRATEGICZNYMI**

Telemedycyna Polska S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej. Spółka skupia się przede wszystkim na rozszerzeniu zakresu oferowanych usług telekardiologicznych, rozbudowie działu sprzedaży, dywersyfikacji działań sprzedażowych (poprzez wykorzystanie potencjału biznesowego partnerów zewnętrznych oraz nawiązywanie współpracy z lekarzami i ośrodkami zdrowia) oraz unowocześnienie infrastruktury teleinformatycznej. Ponadto, długoterminowy cel strategiczny Spółki zakłada podjęcie przez Spółkę działań mających na celu zwiększenie przewagi technologicznej Spółki nad konkurencją. W wyniku skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka utrzyma pozycję lidera rynku telekardiologicznego, a także w znaczący sposób rozszerzy zakres oferowanych usług telemedycznych, co powinno wpłynąć na umocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki Telemedycyna Polska SA. Realizacja założeń strategii rozwoju Spółki uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży telemedycznej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę telemedyczną można zaliczyć: sytuację w publicznej służbie zdrowia, dostęp do lekarzy i usług medycznych, stan zdrowia Polaków, zmiany struktury demograficznej kraju, dochody społeczeństwa, przepisy prawa, rządowe i unijne plany rozwoju usług telemedycznych. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do

zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Spółkę zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

## **2. RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKANIEM WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU MEDYCZNEGO**

Jednym z głównych elementów składających się na powodzenie działalności Spółki jest możliwość dalszego zatrudniania i utrzymania wykwalifikowanego personelu. Wiodącą rolę w zakresie realizacji strategii oraz prowadzenia bieżącej działalności odgrywa personel medyczny. Konkurencja na rynku pracy w sektorze medycznym może narazić Spółkę na ryzyko związane z odejściem doświadczonych pracowników. Spółka może nie być w stanie zatrzymać takich pracowników i po ich odejściu może nie być w stanie zastąpić ich osobami posiadającymi takie same doświadczenia i umiejętności. Ponadto, pozyskanie wysoko wykwalifikowanych specjalistów może wiązać się z wydłużonym czasem, wysokimi kosztami rekrutacji oraz problemami w realizacji zadań w okresie wdrażania do nowych obowiązków, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Potencjał kadrowy, jakim Spółka aktualnie dysponuje, w znacznym stopniu ogranicza i pozwala kontrolować ryzyka związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wysoko wykwalifikowanej kadry.

## **3. RYZYKO UZALEŻNIENIA OD DOSTAWCY APARATÓW TELEEKG**

Spółka prowadzi działalność w branży telemedycznej w zakresie usług telekardiologicznych. W celu świadczenia usługi Kardiotele, Spółka wyposaża klientów w pakiety „Life Pack Kardiotele - przenośne etui”, który jest dostarczany klientom indywidualnym oraz „Internet Pack Kardiotele”, który otrzymują podmioty medyczne. Aparaty teleEKG, wchodzące w skład zestawów „Life Pack Kardiotele”, nabywane są od jednego producenta, który jest liderem na rynku produkcji tego typu urządzeń w kraju. W związku z powyższym istnieje ryzyko uzależnienia Spółki od tego podmiotu. Pomimo faktu, iż Spółka nabywa od tego producenta wszystkie wykorzystywane przez siebie aparaty teleEKG, w każdej chwili istnieje możliwość zakupu tych urządzeń od innego dostawcy krajowego, bądź też zagranicznego. Ponadto Spółka jako lider rynkowy jest największym klientem dla swojego dostawcy, dlatego też w istotny sposób może wpływać na politykę cenową kontrahenta.

#### 4. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDEM MEDYCZNYM

Telemedycyna Polska S.A. specjalizuje się w świadczeniu usług telekardiologicznych wykonywanych na odległość. W procesie świadczenia usług istotną kwestią dla pacjentów jest ciągłość świadczenia usługi zapewniona przez nienaganną pracę personelu lekarskiego. Pomimo faktu, iż Spółka świadczy usługi telekardiologiczne najwyższej jakości na podstawie wypracowanych i ściśle przestrzeganych procedur, jak w każdej działalności medycznej, nie można wykluczyć wystąpienia błędu lekarskiego. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje standardy świadczonych usług, a także posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej, w ramach świadczonej przez Spółkę działalności gospodarczej, a dodatkowo każdy lekarz zatrudniany przez Spółkę jest indywidualnie ubezpieczony od błędów lekarskich.

#### 5. RYZYKO AWARII TECHNICZNYCH

Przedmiotem działalności spółki Telemedycyna Polska S.A. jest świadczenie usług telekardiologicznych. Spółka w realizacji swoich usług wykorzystuje aparaty teleEKG, specjalistyczne oprogramowanie, a także korzysta z sieci internetowych i telekomunikacyjnych. W związku z tym działalność Spółki jest narażona na ryzyko awarii oprogramowania i urządzeń telemedycznych oraz infrastruktury telekomunikacyjnej. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury uruchamiane na wypadek awarii posiadanego systemu. Ponadto, Spółka współpracuje na bieżąco z dostawcami usług serwisowych w zakresie sprzętu i oprogramowania, co daje jej możliwość szybkiej reakcji na ewentualną awarię.

#### 6. RYZYKO WZROSTU PRESJI NA PODWYŻKĘ WYNAGRODZEŃ DLA DYŻURUJĄCYCH LEKARZY

Specyfika działalności Spółki wymaga zatrudniania zespołu wykwalifikowanych lekarzy w zakresie kardiologii i chorób wewnętrznych. Przy realizacji przez Spółkę usług Kardiotele na dyżurach w całodobowym Centrum Telemedycznym zatrudniani są lekarze specjaliści z najlepszych ośrodków kardiologicznych. W związku z faktem, że podaż lekarzy specjalistów na rynku medycznym jest ograniczona, może to w przyszłości doprowadzić do zwiększenia presji na wzrost wynagrodzeń dla wyspecjalizowanego personelu medycznego, co może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki.

#### 7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Rynek telekardiologii w Polsce znajduje się w początkowej fazie rozwoju. Pomimo tego, wykształciło się na nim kilka rozpoznawalnych podmiotów, wśród których wiodącą pozycję zajmuje Telemedycyna Polska S.A. Zamiarem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze

umacnianie pozycji konkurencyjnej. Istnieje ryzyko, iż atrakcyjność perspektyw rozwoju rynku telemedycznego w Polsce wpłynie na pojawienie się większej ilości podmiotów zamierzających zaistnieć na rynku telekardiologii, co spowoduje wzrost konkurencji w branży działalności Spółki. Zaostrzenie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Spółki. Spółka nie ma wpływu na poziom konkurencji w sektorze. Natomiast, w przypadku skutecznej implementacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka przede wszystkim osiągnie znaczącą przewagę technologiczną nad konkurencją oraz utrzyma status lidera rynku telekardiologicznego w Polsce.

Spółka posiada własne, rozbudowane, w pełni skomputeryzowane Call Center zlokalizowane w dwóch oddziałach (Katowice i Kraków). Ponadto Spółka dysponuje własnym Centrum Telemedycznym z wykwalifikowaną kadrą medyczną. Ugruntowane relacje z partnerami strategicznymi i bogate doświadczenie biznesowe w połączeniu z powyższymi przewagami rynkowymi w sposób istotny ograniczają ryzyko związane z konkurencją na rynku telekardiologicznym w Polsce.

## 8. RYZYKO DYNAMICZNYCH ZMIAN NA RYNKU TELEMEDYCZNYM

Rynek telemedycyny w Polsce i na świecie znajduje się obecnie w fazie dynamicznego rozwoju. Oznacza to bardzo szybki przyrost sprzedaży istniejących usług i produktów, ich ciągłą ewolucję technologiczną oraz pojawianie się zupełnie nowych usług i produktów. Istnieje ryzyko, iż ze względu na dynamicznie rozwijający się rynek oraz szybkie tempo zmian technologicznych Spółka nie będzie w stanie dostosować się do zmian rynkowych, co może spowodować pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej, a w konsekwencji spadek tempa rozwoju i pogorszenie wyników finansowych. W celu zminimalizowania tego ryzyka Zarząd Spółki śledzi na bieżąco najnowsze trendy rynkowe współpracując z producentami sprzętu i oprogramowania telemedycznego, ośrodkami akademickimi oraz lekarzami, jak również zwraca szczególną uwagę na trendy i rozwiązania istniejące na rynkach zagranicznych. Ponadto, skuteczna implementacja przyjętej strategii rozwoju w znaczący sposób wzmocni pozycję technologiczną Spółki w stosunku do wymagań rynkowych.

Katowice, 25 maja 2018 roku

---

Zarząd Telemedycyny Polskiej S.A.

Szymon Bula – Prezes Zarządu

Łukasz Bula – Członek Zarządu